

**Н. А. Нагорная**  
*старший преподаватель кафедры правовых дисциплин  
Могилевского института МВД (Беларусь)*

## **К ВОПРОСУ О ПРАВОВОЙ ХАРАКТЕРИСТИКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА**

Инвестиционная деятельность во всех формах и видах сопряжена с риском. В экономической литературе инвестиционный риск определяют как вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования.

Значительное количество рисков находится в непосредственной связи с инвестициями. Большинство из инвестиционных рисков поддается правовому воздействию.

По источнику возникновения выделяют следующие виды рисков:

риск реципиента (риск неплатежеспособности, кредитный риск) – наиболее распространенный риск в предпринимательской деятельности. По своей сути данный вид риска является риском неисполнения либо ненадлежащего исполнения реципиентом инвестиций своих денежных обязательств перед инвестором чаще всего по причине ухудшения собственного финансового состояния. В инвестиционном контексте степень риска реципиента по мере приближения срока исполнения (то есть момента, когда согласно договору инвестор приобретает право требования возврата инвестиций и связанных с ними доходов) увеличивается, иначе говоря, все инвестиционные риски имеют тенденцию расти;

риск существенных изменений в деятельности (риск событий), связан с наступлением событий, существенно усиливающих неуверенность инвесторов относительно получения инвестиционных доходов в будущем. Это, в частности, события, связанные с фактами:

- листинга / делистинга ценных бумаг на фондовой бирже;
- наличия в течение пяти лет до даты представления документов для государственной регистрации выпуска облигаций факта (фактов) неисполнения обязательств по облигациям, ранее эмитированным эмитентом, либо эмитентом, собственником имущества или участниками, владевшими более чем 25 процентами долей в уставном фонде (акций);
- изменения состава должностных лиц эмитента;
- смены собственников акций;
- решений эмитента об образовании, прекращении его филиалов, представительства;

– с иными случаями, определенными законодательными актами Республики Беларусь.

риск оценки возникает в связи с возможным формированием неоправданно высокой цены на инвестиционный актив в связи с конъюнктурными колебаниями рынка этого актива.

Встает вопрос о целесообразности инвестирования в некоторый актив А: заслуживает актив А инвестирования в него по данной цене?

Риск ликвидности связан с отсутствием возможности быстро продать определенный актив без потери инвестированного в него капитала в случае возникновения потребности в такой продаже. Необходимое условие ликвидности любого актива – наличие эффективно функционирующего рынка этого актива, в частности, достаточного количества должным образом проинформированных потенциальных покупателей.

Временной риск касается возможности потерь в связи с неправильным определением времени осуществления вложений в объекты инвестиционной деятельности и времени их реализации, сезонных и циклических колебаний.

Риски экономической системы, а именно:

– рыночный риск, характеризующий изменчивость реальной рыночной стоимости отдельных активов под влиянием конъюнктурных колебаний всего инвестиционного рынка или важнейших его сегментов;

– процентный риск, связанный с изменением ставки процента в результате изменений общего соотношения предложения и спроса на деньги. Изменение процентных ставок оказывает наибольшее влияние на инвестиции с фиксированной доходностью (например, инвестиций в облигации, депозитные сертификаты);

риски государственного вмешательства, в частности:

– риск принудительных изъятий;

– риск изменений в законодательстве (регуляторный риск);

– политический риск (иногда так называют все риски, связанные с государственным вмешательством в экономику). По нашему мнению, термин «политический риск» вполне может генерировать в себе все риски государственного вмешательства, в том числе и касающиеся существенных изменений политического курса государства. Безусловно, в условиях неизменности курса нашего государства на развитие социально ориентированной рыночной экономики разговор о политических рисках инвестиционной деятельности выглядит, на первый взгляд, неуместным, но рискнем высказать свое мнение о чрезмерной «опеке» со стороны государства за деятельностью коммерческих организаций малого и среднего бизнеса. На наш взгляд, главным препятствием роста инвестирования в Республику Беларусь является нежелание передачи доли акций государства в частные руки. Ведь во многих акционерных обществах государ-

ство является владельцем (50 %+1) акций, поэтому наделено правом влиять на деятельность всего общества, что зачастую препятствует инициативе, перспективным решениям со стороны его участников, а значит, тормозит различными бюрократическими проволочками развитие всего хозяйственного общества, снижая конкурентоспособность организации. Полагаем, что уменьшение вмешательства со стороны государства в деятельность субъектов хозяйствования, за исключением участия в деятельности крупных коммерческих предприятий (например, предприятий, выпускающих продукцию оборонного назначения), позволит им реализовать свои коммерческие планы, повысит инвестиционную активность как со стороны физических и юридических лиц Республики Беларусь, так и иностранных государств, что в свою очередь повлечет за собой увеличение рабочих мест, снижение уровня безработицы, повышение производительности труда, а значит, и повышение доходов населения Республики Беларусь.

– риски реального инвестиционного проекта тесно связаны с общим коммерческим риском предприятия, который является достаточно значительным в отечественных условиях. В данном контексте диверсификация даже таких рисков возможна, более того, существует вероятность того, что инвестор вообще откажется от капиталовложений в собственную экономику в пользу инвестирования за рубежом.

Поэтому необходимым требованием к национальному режиму инвестиционной деятельности является его «конкурентоспособность» по сравнению с режимами, предлагаемыми другими государствами и соответствие признанным международно-правовым стандартам. Универсальным средством минимизации инвестиционных рисков является их страхование, однако на территории Республики Беларусь данное средство защиты против инвестиционного риска пока несовершенно.

Таким образом, раскрытие феномена инвестиционного риска предполагает понимание инвестиционной деятельности в широком смысле – как деятельности сложной по своему содержанию и включает в себя комплекс различных мероприятий, осуществляемых на разных стадиях инвестиционного процесса.